

AR18

NORMICK

File

NORMICK PERRON INC.

ANNUAL REPORT

YEAR ENDED MAY 31 1975



NORMICK PERRON INC.

Parent and management company

Head Office:

La Sarre (Abitibi), Québec

J. H. NORMICK INC.

Plywood manufacturing plant
Sawmill, planing mill and drying kilns
at La Sarre, Québec.

COCHRANE ENTERPRISES LIMITED

Plywood manufacturing plant
Sawmill, planing mill and drying kilns
at Cochrane, Ontario.

J. E. THERRIEN INC.

Sawmill, planing mill and drying kilns at Amos, Québec.

CAMILLE RICHARD INC.

Sawmill and planing mill at Beattyville, Québec.

AUDITORS:

Thorne Riddell & Co.
Montréal, Québec

BANKERS:

The Royal Bank of Canada
Canadian Imperial Bank of Commerce
Bank Canadian National

TRUSTEE:

Royal Trust Company
Montréal, Québec

TRANSFER AGENT & REGISTRAR:

General Trust of Canada
Montréal, Québec

COMMON SHARES:

Toronto Stock Exchange
Montreal Stock Exchange

BOARD OF DIRECTORS:

*Michel Perron	<i>President and Managing Director</i>
*Jean Perron	<i>Executive Vice-President</i>
*Normand Perron	<i>Vice-President, Treasurer and Assistant Secretary</i>
*Marc Lavigne	<i>Secretary</i>
Albert Boisvert	
J. E. Brookes	
Fernand Doyon	
*Gérard Gingras	
*Member of Executive Committee	

MANAGEMENT:

Normand Biron, Eng.	<i>Manager — Engineering</i>
Fred Burrows, R.P.F.	<i>Manager — Woodlands</i>
Raymond Carrier, C.A.	<i>Controller</i>
Jean Mercier, C.A.	<i>Chief Accountant</i>
Jules Parent	<i>Sales Manager</i>
Raymond Thibault	<i>Manager — Manufacturing</i>
Raymond Gauthier, F.Eng.	<i>Manager of plants J. H. Normick Inc.</i>
Fernand Lacroix	<i>Manager of plants Cochrane Enterprises Limited</i>
Géraud Lejeune	<i>Plant manager — J. E. Therrien Inc.</i>
Yves Richard, C.G.A.	<i>Plant manager — Camille Richard Inc.</i>

**NORMICK PERRON INC.
AND ITS SUBSIDIARIES**

**DIRECTORS' REPORT TO
THE SHAREHOLDERS**

Sales and Production

Sales and production for the **two** years ended May 31, 1974 and 1975 respectively present interesting points of comparison. Sales volume and production volume were approximately the same in both years. Sales at \$35,258,632 in 1975 and \$36,499,624 in 1974 showed a difference of only 4%. Production sold was as follows:

	<u>1975</u>	<u>1974</u>
Lumber (FBM)	161,500,000	160,400,000
Plywood (sq.ft. ¼")	89,500,000	96,900,000
Chips (bone dry tons)	264,300	232,200

Wide variations in the selling prices of our various products over the two-year period had very little effect on the average price of one year against the other. We must therefore look elsewhere for the considerable drop in 1975 earnings compared to those of 1974.

Earnings and Dividends

Operating profit (before depreciation and taxes) was \$2,450,140 for the fiscal period ended May 31, 1975 and \$8,571,840 the preceeding one. The greater part of the decrease in earnings comes from the \$4 million increase in production costs, three quarters of which are in wages and salaries.

The first three quarterly periods of the year showed a loss. On the other hand, increasing prices and production in the fourth quarter generated enough profit to end the twelve months in the black. After depreciation and taxes, net earnings amounted to \$481,500, or \$0.11 per common share, this year against \$3,443,838 (\$0.88) last year.

The company paid a tax-free dividend of \$0.05 per common share on August 31, 1974.

Development

The construction of the new saw-mill in Cochrane (Ontario) is now completed and will add 60 million PMP

of lumber to our annual production capacity. The plant is in operation. The project included drying kilns and a planing mill where equipment is now being installed. The full complex will be in operation this fall.

The annual production capacity of lumber of Normick Perron Inc. will then reach 300 million FBM, placing the company in a favorable position to take advantage of any improvement in demand and prices for lumber in the U.S.A. and Canada.

Finances

On December 17, 1974, we closed our borrowing of \$9,000,000 from the Prudential Insurance Company of America at 10%, repayable in annual installments from the second to the fifteenth year. All our other long-term debts have been paid. In the present context of borrowing costs paid by substantial enterprises, we are happy with the favorable conditions which we obtained.

We consider our working capital of \$7 million as at May 31, 1975 to be quite adequate. Sufficient but moderately used bank lines, available logs and finished products, and cutting rights deferred by the Quebec government until the forest industry is doing better, all contribute to the satisfactory position of our treasury.

Management and employees

The difficult period that we are experiencing encouraged us to examine more closely our efficiency in management and productivity and to adopt useful measures for the future in both areas. The directors wish to express their appreciation to our some 2000 employees for their loyalty and productivity during the present period of adjustment. Our labor negotiations during the year were completed without work stoppage in the interest of both parties.

Perspectives

Housing construction in the U.S.A. as well as Canada dropped well below what leaders in both countries

expected. Because of the vast importance of that industry to the economy in general, measures which had been under consideration for quite some time were adopted and their effect should begin to be felt over the coming months. Housing starts are increasing and the trend remains favorable but real improvement is not expected till 1976. Better economic conditions will also affect encouragingly both the will and the capacity to buy new homes. The majority of economists agree that Canada and the U.S.A. are already on the way to recovery. Prices of

common stocks on the Exchanges confirm that professional investors share that view.

Our strong financial position, better management and higher production capacity will enable us to take advantage of any improvement in the market for forest products.

On behalf of the Board,

Michel Bérnion.

August 20, 1975

President

Annual meeting of shareholders

The annual meeting of shareholders will be held at two o'clock in the afternoon on September 19, 1975 in LaSarre, Québec, in the hall of Centre culturel.

Thorne
Riddell
& Co.

CHARTERED ACCOUNTANTS

AUDITORS' REPORT

To the Shareholders
Normick Perron Inc.

We have examined the consolidated balance sheet of Normick Perron Inc. and its subsidiaries as at May 31, 1975 and the consolidated statements of earnings and retained earnings and changes in financial position for the year then ended and have obtained all the information and explanations we have required. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion and according to the best of our information and the explanations given to us and as shown by the books of the companies, these consolidated financial statements are properly drawn up so as to exhibit a true and correct view of the state of the affairs of the companies as at May 31, 1975 and the results of their operations and the changes in their financial position for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles which have been applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Thorne Riddell & Co.

Montreal, Canada
July 3, 1975

Chartered Accountants

NORMICK PERRON INC.
AND ITS SUBSIDIARIES

CONSOLIDATED STATEMENT OF EARNINGS
AND RETAINED EARNINGS
FOR THE YEAR
ENDED MAY 31, 1975

	<u>1975</u>	<u>1974</u>
Sales	<u>\$35,258,632</u>	<u>\$36,499,624</u>
Cost of sales	30,428,406	26,123,283
Administrative and selling expenses	1,672,368	1,482,158
Financial expenses	707,716	322,343
	<u>32,808,490</u>	<u>27,927,784</u>
Earnings before income taxes and depreciation	<u>2,450,142</u>	<u>8,571,840</u>
Depreciation	1,450,223	1,164,874
Loss on disposal of fixed assets	27,499	32,296
	<u>1,477,722</u>	<u>1,197,170</u>
Earnings before income taxes	<u>972,420</u>	<u>7,374,670</u>
Provision for income taxes		
— Current (recoverable)	(162,600)	2,487,656
— Deferred (Note 7)	644,100	956,182
	<u>481,500</u>	<u>3,443,838</u>
Net earnings	<u>490,920</u>	<u>3,930,832</u>
Retained earnings at beginning of year	<u>8,661,665</u>	<u>5,521,662</u>
	<u>9,152,585</u>	<u>9,452,494</u>
Dividends paid		
Preferred shares	29,250	34,125
Common shares — Tax paid	222,300	666,900
Tax on creation of tax-paid undistributed surplus	—	89,804
	<u>251,550</u>	<u>790,829</u>
Retained earnings at end of year	<u>\$ 8,901,035</u>	<u>\$ 8,661,665</u>
Earnings per share	<u>\$0.11</u>	<u>\$0.88</u>

**NORMICK PERRON INC.
AND ITS SUBSIDIARIES**

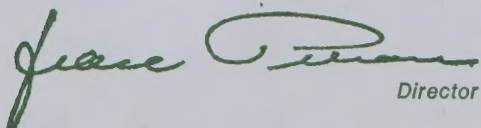
(INCORPORATED UNDER
THE QUEBEC COMPANIES ACT)

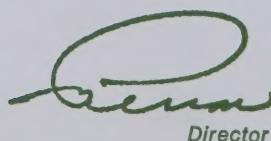
**CONSOLIDATED BALANCE SHEET
AS AT MAY 31, 1975**

ASSETS

	<u>1975</u>	<u>1974</u>
Current assets		
Cash	\$ —	\$ 821,272
Accounts receivable	4,945,083	3,188,199
Inventories (Notes 1b and 2)	7,312,965	5,408,670
Federal government grants receivable	818,000	1,354,024
Province of Quebec premium receivable	—	11,550
Income taxes recoverable	150,888	138,163
Prepaid expenses (Note 1c)	627,998	253,903
Deferred financing charges	—	19,713
	<u>13,854,934</u>	<u>11,195,494</u>
Federal government grants receivable (Note 3)	<u>415,348</u>	<u>247,680</u>
Fixed assets (Notes 1d and 4)	28,068,350	22,884,834
Accumulated depreciation	7,618,170	6,416,141
	<u>20,450,180</u>	<u>16,468,693</u>
Other assets		
Deferred financing and organization expenses, less amortization	274,194	197,223
Deposits on purchase of equipment	53,000	40,912
Excess of cost of shares in consolidated subsidiary over net tangible assets at date of acquisition	424,493	424,493
	<u>751,687</u>	<u>662,628</u>
	<u>\$35,472,149</u>	<u>\$28,574,495</u>

Signed on behalf of the board:


Director


Director

LIABILITIES

	<u>1975</u>	<u>1974</u>
Current liabilities		
Bank indebtedness secured	\$ 324,117	\$ 3,985,000
Accounts payable and accrued charges	4,793,808	3,698,651
Stumpage dues (Note 5)	1,313,523	694,746
Accrued interest payable on debentures	409,315	31,201
Current maturity on long-term debt (Note 6)	—	428,933
	<u>6,840,763</u>	<u>8,838,531</u>
Deferred stumpage dues (Note 5)	<u>744,099</u>	<u>—</u>
Long-term debt (Note 6)	<u>9,000,000</u>	<u>2,660,209</u>
Deferred income taxes (Note 7)	<u>4,840,800</u>	<u>3,791,000</u>
 SHAREHOLDERS' EQUITY		
Capital stock (Note 8)		
Preferred shares	400,000	450,000
Common shares	2,434,260	2,434,260
Contributed surplus (Note 9)	2,311,192	1,738,830
Retained earnings	<u>8,901,035</u>	<u>8,661,665</u>
	<u>14,046,487</u>	<u>13,284,755</u>
	<u>\$35,472,149</u>	<u>\$28,574,495</u>

NORMICK PERRON INC.
AND ITS SUBSIDIARIES

CHANGES IN FINANCIAL POSITION
FOR THE YEAR ENDED MAY 31, 1975

	<u>1975</u>	<u>1974</u>
Source of funds		
Net earnings	\$ 490,920	\$ 3,930,832
Charges not requiring an outlay of funds		
Depreciation	1,450,223	1,164,874
Increase in deferred income taxes	644,100	956,182
Amortization of financing expenses	28,528	36,094
Loss on disposal of fixed assets	27,499	32,296
Funds from operations	<u>2,641,270</u>	<u>6,120,278</u>
Other sources		
Issue of debentures (Note 6)	9,000,000	—
Reimbursement of long-term debt	(2,660,209)	—
	<u>6,339,791</u>	<u>—</u>
Government grants on investments in fixed assets	978,062	879,169
Decrease (increase) in long-term portion	(167,668)	93,084
	<u>810,394</u>	<u>972,253</u>
Deferred stumpage dues (Note 5)	744,099	—
Proceeds from disposals of fixed assets	161,438	19,294
Total other sources	<u>8,055,722</u>	<u>991,547</u>
	<u>10,696,992</u>	<u>7,111,825</u>
Application of funds		
Purchase of fixed assets	5,620,647	5,932,482
Dividends on common shares	222,300	666,900
Increase in deferred expenses	105,499	30,000
Redemption of preferred shares	50,000	50,000
Dividends on preferred shares	29,250	34,125
Increase (decrease) of deposits on purchase of equipment	12,088	(89,892)
Decrease in long-term debt	—	428,676
Tax on creation of tax-paid undistributed surplus	—	89,804
	<u>6,039,784</u>	<u>7,142,095</u>
Increase (decrease) in working capital	4,657,208	(30,270)
Working capital at beginning of year	<u>2,356,963</u>	<u>2,387,233</u>
Working capital at end of year	<u><u>\$ 7,014,171</u></u>	<u><u>\$ 2,356,963</u></u>

**NORMICK PERRON INC.
AND ITS SUBSIDIARIES**

**NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
AS AT MAY 31, 1975**

1. ACCOUNTING POLICIES

a) Basis of Consolidation

The consolidated statements include the account of the company and its subsidiaries all of which are wholly-owned. All inter-company transactions have been eliminated.

b) Inventories

Logs, veneer and plywood, spare parts are stated at the lower of cost and replacement cost. Lumber and wood chips are stated at the lower of cost and net realizable value.

c) Prepaid expenses

Cost of access roads to woodland operations is charged to operations in the year of their utilization, the balance is prepaid. As at May 31, 1975 an amount of \$431,000 (1974 — \$137,000) has been so deferred.

d) Depreciation

The company depreciates its fixed assets on a diminishing balance method based on the following composite rates: building 5%, machinery and equipment 10%, automotive equipment 15% to 20%.

2. INVENTORIES

	<u>1975</u>	<u>1974</u>
Logs	\$3,154,762	\$1,559,154
Lumber	1,832,145	1,905,579
Veneer and plywood	269,911	219,570
Spare parts and supplies	1,853,725	1,426,287
Wood chips	202,422	298,080
	<u>\$7,312,965</u>	<u>\$5,408,670</u>

3. FEDERAL GOVERNMENT GRANTS RECEIVABLE

In accordance with the provisions of the Regional Development Incentives Act, \$210,348 and \$205,000 will be paid to subsidiaries in 1978 and 1979 respectively.

4. FIXED ASSETS

	<u>Cost</u>	<u>Accumulated depreciation</u>	<u>Net book value</u>
Land and land improvements	\$ 863,398	\$ 16,467	\$ 846,931
Buildings	7,077,489	1,472,334	5,605,155
Machinery and equipment	15,698,467	5,877,532	9,820,935
Timber limits	131,910	—	131,910
Other	751,140	251,837	499,303
Construction in progress	3,545,946	—	3,545,946
	<u>\$28,068,350</u>	<u>\$7,618,170</u>	<u>\$20,450,180</u>

5. STUMPAGE DUES

	<u>Amount out-standing</u>	<u>Current maturity</u>	<u>Long-term portion</u>
J. H. Normick Inc.	\$ 789,918	\$ 487,615	\$ 302,303
J. E. Therrien Inc.	734,548	486,988	247,560
Camille Richard Inc.	533,156	338,920	194,236
	<u>\$ 2,057,622</u>	<u>\$1,313,523</u>	<u>\$ 744,099</u>

Pursuant to an order in council of the province of Quebec adopted December 4, 1974; the payment of stumpage dues for the government's year ended March 31, 1975 will be deferred over a period of three years. No payment of outstanding stumpage dues has been requested.

6. LONG-TERM DEBT

	<u>Amount out-standing</u>	<u>Current maturity</u>	<u>Long-term portion</u>
Debenture debt	\$ 9,000,000	\$ Nil	\$ 9,000,000

On December 17, 1974 the company refinanced and increased its debenture debt.

As at May 31, 1975, debenture debt consists of \$9,000,000, principal amount of 10% Collateral Trust Debentures, Series "AA". The debentures are repayable in annual instalments of \$640,000 on December 17th, in each of the year 1976 to 1988 inclusive and of \$680,000 in 1989.

6. LONG-TERM DEBT (Continued)

The debentures are secured by the pledge with the trustee of all shares owned by the company in the capital stock of subsidiaries and of collateral debentures of subsidiaries held by the company secured by a first charge on fixed assets and a floating charge on all other assets of the subsidiaries.

The Trust Deed authorizing the issue of the debentures provides under certain conditions for the issue of additional debentures and redemption of debentures and contains covenants covering (a) restricted payments relating to dividends, (b) the percentage of bank loans to accounts receivable and inventory, (c) certain acquisitions of fixed assets and the rental of property and equipment, (d) a requirement to maintain at least \$4,000,000 of working capital to December 1st, 1975 and \$5,000,000 thereafter.

As at May 31, 1975 the only restriction to the payments of dividends on common shares relates to \$152,000 of additional consolidated tangible gross worth required.

7. DEFERRED INCOME TAXES

The continuity of the account for the year is as follows:

Balance at beginning of year	\$3,791,000
a) Deferred income taxes for the year in respect of capital cost allowance claimed in excess of depreciation	644,100
b) Provision for future tax effect resulting from difference in capital cost for accounting purposes as compared to the amount available for claiming capital cost for tax purposes on depreciable assets which qualify for federal grants	405,700
Balance at end of year	<u><u>\$4,840,800</u></u>

8. CAPITAL STOCK

Details of the share capital as at May 31, 1975 are as follows:

	Author- ized	Out- standing	Amount
6½ % cumulative redeemable preferred shares, Series "B" of \$10 par value	50,000	40,000	\$ 400,000
Common shares without nominal or par value	6,000,000	4,446,000	\$2,434,260

The company is obliged to redeem the preferred shares at par value plus accrued dividends at the rate of 5,000 shares annually.

9. CONTRIBUTED SURPLUS

The continuity of the account is as follows:

Government grants for investments in fixed assets less provision for deferred income taxes at beginning of year	\$1,738,830
Add: Government grant accrued during the year less provision for deferred income taxes (\$405,700) for the year	572,362
Balance at end of year	<u><u>\$2,311,192</u></u>

10. CONTINGENCIES

Certain subsidiaries have rented equipment under leases with annual rentals for the years ending on May 31, 1976 — \$1,161,828; 1977 — \$1,033,083; 1978 — \$841,175; 1979 — \$421,391; 1980 — \$44,515.

11. CAPITAL PROJECTS

- a) The completion of the construction of a sawmill complex in Cochrane will require capital expenditures of approximately \$2,000,000 during the fiscal year beginning June 1, 1975, part of which will be financed by a federal grant. The subsidiary concerned had commitments for the purchase of building, machinery and equipment totaling approximately \$976,000 as at May 31, 1975.

- b) Some subsidiaries have commitments to purchase or rent automotive and other equipment valued at \$212,000.

12. PENSION FUND LIABILITY

Effective June 1, 1973 a pension plan for salaried employees was introduced and the liability for unfunded past service was established at \$113,000. As at May 31, 1975 the company has made two of the nine annual payments of \$15,651 required to fund this liability.

HIGHLIGHTS

1971	1970	1969	Twelve months ended May 31
58,800	46,500	26,400	Unit
100,100	85,500	86,000	Thousand sq. ft. — 1/4" basis
66,000	48,000	20,000	Bone dry tons
			Chips
			Plywood
			Lumber
			Production sold
\$ 3,900,000	\$3,100,000	\$2,200,000	Lumber
5,500,000	5,100,000	5,400,000	Plywood
1,400,000	1,000,000	600,000	Chips, sawdust
10,800,000	9,200,000	8,200,000	TOTAL
\$ 50,280	\$ 706,323	\$ 737,640	Before taxes
(27,890)	371,324	357,152	Income taxes
78,170	334,999	380,488	Net earnings
—	—	—	Dividends (ex. pref.) (1)
\$ 8,769,143	\$6,453,167	\$6,050,110	At cost
2,302,148	1,904,106	1,621,157	Depreciation
\$ 6,466,995	\$4,549,061	\$4,428,953	Fixed assets
\$ 3,854,415	\$3,267,350	\$2,860,100	Net assets (2)
\$0.87	\$0.73	\$0.64	Net assets per share (2)
\$0.02	\$0.08	\$0.09	Net earnings per share (3)
—	—	—	Dividends per share (3)

(1) Out of tax-paid undistributed surplus.

(2) After deducting intangible assets.

(3) On basis of 4,446,000 common shares now outstanding (full dilution).

Douze mois terminés le 31 mai				
1975	1974	1973	1972	
Production vendue				
Unité				
Bois d'œuvre	Milliers PMP	161,500	160,500	120,800
Contre-plaqué	Milliers P3 — base 1/4"	89,500	96,900	98,800
Copeaux	Tonnes anhydres	264,300	232,200	150,000
Ventes				
Bois d'œuvre		\$21,600,000	\$16,700,000	\$ 6,700,000
Contre-plaqué		8,200,000	8,400,000	5,900,000
Copeaux, brans de scie		10,300,000	3,200,000	1,900,000
TOTAL		35,300,000	28,300,000	14,500,000
Bénéfices				
Avant impôts	\$	972,420	\$ 8,313,617	\$ 2,000,654
Impôts sur le revenu		481,500	3,835,534	995,292
Bénéfice net		490,920	4,478,083	1,005,362
Dividendes (ex. priv.) (1)		222,300	360,500	—
Immobilisations				
Au coût		\$28,068,350	\$17,071,449	\$ 9,383,324
Amortissement		7,618,170	5,318,773	2,833,945
		\$20,450,180	\$11,752,676	\$ 6,549,379
Actionnaires ordinaires				
Avoir net total (2)		\$12,947,800	\$ 8,585,774	\$ 4,895,059
Avoir net par action (2)		\$2.91	\$1.93	\$1.10
Bénéfices nets par action (3)		\$0.11	\$1.01	\$0.23
Dividendes par action (3)		\$0.05	\$0.15	—

(1) A même bénéfices non répartis libres d'impôts.

(2) Déduction faite des actifs intangibles.

(3) Sur la base de 4,446,000 actions actuellement en circulation (dilution totale).

11. PROJETS DE NATURE CAPITALE

a) Des dépenses en capital d'environ \$2,000,000 seront nécessaires afin de compléter la construction du complexe de sciage à Cochrane au cours de l'année financière commençant le 1er juin 1975 et une partie de ces dépenses en capital sera financée par une subvention fédérale. La filiale s'est engagée à acheter des bâtisses, de la machinerie et de l'outillage pour une somme d'environ \$976,000 au 31 mai 1975.

12. PASSIF POUR RÉGIME DE RETRAITE

b) Certaines filiales se sont engagées à acheter ou louer des véhicules et de l'équipement d'une valeur de \$212,000.

Effectif le 1er juin 1973, un plan de régime de retraite pour les employés salariés a été institué et le coût relatif aux services passés fut établi à \$113,000. Au 31 mai 1975, la compagnie a déjà versé deux des neuf paiements annuels de \$15,651 relatifs au coût des services passés.

6. DETTE À LONG TERME (suite)
tranches annuelles de \$640,000 le 17 décembre de chaque année de 1976 à 1988 inclusivement et de \$680,000 en 1989.

Les déventures sont garanties par le nantissement auprès du fiduciaire de toutes les actions du capital-actions des filiales et des déventures collatérales des filiales que détient la compagnie et qui sont garanties par une première hypothèque sur les immeubles et une charge flottante sur tous les autres biens des filiales.

L'acte de fiducie autorisant l'émission des déventures pourvoit sous certaines conditions, à l'émission de déventures additionnelles et au rachat des déventures et contient des engagements couvrant (a) des versements conditionnels quant au paiement de dividendes, (b) le pourcentage des emprunts bancaires par rapport aux comptes à recevoir et aux inventaires, (c) certaines acquisitions d'immobilisations et la location de propriétés et d'outillage et (d) un fonds de roulement consolidé d'au moins \$4,000,000 jusqu'au 1er décembre 1975 et de \$5,000,000 par la suite.

Au 31 mai 1975, la seule restriction au paiement d'un dividende aux actionnaires ordinaires est qu'un montant additionnel de \$152,000 est requis à la valeur tangible brute consolidée.

7. IMPÔTS SUR LE REVENU REPORTÉS

La continuité de ce compte au cours de l'année s'établit comme suit:

Solde au début de l'année \$3,791,000

a) Impôts reportés de l'année relatifs à des allocations du coût en capital réclamées qui excèdent l'amortissement

644,100

b) Provision contre l'effet fiscal ultime qui résultera de la différence entre le coût en capital pour fins comptables et pour application à des fins fiscales sur les immobilisations amortissables qui bénéficient d'une subvention fédérale

405,700

\$4,840,800

Solde à la fin de l'année

8. CAPITAL-ACTIONS

Le capital-actions se compose comme suit au 31 mai 1975:

Auto-risées	En circulation	Montant
Actions privilégiées rachetables, 6½ % cumulatif, série B d'une valeur nominale de \$10 chacune	50,000	40,000 \$ 400,000
Actions ordinaires sans valeur nominale ou au pair	6,000,000	4,446,000 \$2,434,260

La compagnie s'est engagée à racheter les actions privilégiées à la valeur nominale plus les dividendes courus à raison de 5,000 actions par année.

9. SURPLUS D'APPORT

La continuité de ce compte au cours de l'année s'établit comme suit:

Subventions gouvernementales pour dépenses en immobilisations moins la provision pour impôts sur le revenu reportés au début de l'année

\$1,738,830

Ajouter: Subventions gouvernementales courues au cours de l'année moins la provision pour impôts sur le revenu reportés (\$405,700) pour l'année

572,362

\$2,311,192

Solde à la fin de l'année

10. PASSIF ÉVENTUEL

Certaines filiales ont loué de l'outillage en vertu de baux et doivent verser les loyers annuels suivants au cours des années se terminant le 31 mai 1976 — \$1,161,828; 1977 — \$1,033,083; 1978 — \$841,175; 1979 — \$421,391; 1980 — \$44,515.

1. PRINCIPES COMPTABLES

a) Base de consolidation

Les états financiers consolidés comprennent les comptes de la compagnie et de ses filiales en propriété exclusive. Toutes les transactions inter-compagnies ont été éliminées.

b) Inventaires

Les inventaires de billes, bois de placage et contre plaqué, pièces et fournitures sont évalués au moindre du coût ou de la valeur de remplacement. Le bois d'œuvre et les copeaux sont évalués au moindre du coût ou de la valeur du marché.

c) Frais payés d'avance

Le coût des chemins d'accès aux opérations forestières est chargé aux opérations dans l'année de leur utilisation. Au 31 mai 1975, un montant de \$431,000 (1974 — \$137,000) a été reporté et inclus dans les frais payés d'avance.

d) Amortissement

La compagnie amortit les immobilisations selon la méthode de l'amortissement dégressif à taux constants comme suit: 5% pour les bâtisses, 10% pour la machinerie et l'outillage et 15 à 20% pour les véhicules.

2. INVENTAIRES	
Billes	\$3,154,762
Bois d'œuvre	1,832,145
Bois de placage et contre plaqué	269,911
Pièces et fournitures	1,853,725
Copeaux	202,422
	<u>\$7,312,965</u>
	<u>\$5,408,670</u>
	1975
	1974

3. SUBVENTIONS À RECEVOIR
DU GOUVERNEMENT FÉDÉRAL

Conformément aux dispositions de la Loi sur les subventions au développement régional, les filiales recevront des subventions de \$210,340 et \$205,000 respectivement en 1978 et en 1979.

4. IMMOBILISATIONS	
Valeur nette aux livres	Amortissement accumulé
Coût	
Terrain et améliorations	\$ 863,398
Bâtisses	\$ 16,467
Machinerie et outillage	\$ 846,931
Concessions forestières	\$ 846,931
Autres	\$ 846,931
Travaux en cours	\$ 846,931
	<u>\$28,068,350</u>
	<u>\$7,618,170</u>
	<u>\$20,450,180</u>

5. DROITS DE COUPE	
Solde à payer	Portion exigible
Partie à long terme	
J. H. Normick Inc.	\$ 789,918
J. E. Therrien Inc.	486,988
Camille Richard Inc.	338,920
	<u>\$1,313,523</u>
	<u>\$ 744,099</u>

A la suite d'un arrêté en conseil de la chambre du conseil exécutif de la province de Québec adopté le 4 décembre 1974, le paiement de droits de coupe pour l'année financière du gouvernement terminée le 31 mars 1975 sera reporté sur une période de trois ans. Aucun paiement des droits de coupe accumulés ne fut exigé jusqu'à aujourd'hui.

6. DETTE À LONG TERME	
Montant à payer	Portion exigible
Partie à long terme	
Débiteures	\$ 9,000,000
	<u>\$ 9,000,000</u>

En date du 17 décembre 1974, la compagnie a refinancé et augmenté sa dette à long terme.

Au 31 mai 1975, la dette à long terme consiste en \$9,000,000 de débiteures garanties par nantissement 10%, Séries "AA". Les débiteures sont remboursables par

Provenance des fonds		
Bénéfices nets	\$ 490,920	1975
Éléments n'affectant pas les déboursés		
Amortissement	1,450,223	
Impôts sur le revenu reportés	644,100	
Amortissement des frais de financement	28,528	
Perte sur disposition d'actifs	27,499	
Fonds provenant des opérations	2,641,270	1974
Autres sources		
Emission de débentures (Note 6)	9,000,000	
Remboursement de la dette à long terme	(2,660,209)	
	6,339,791	
Subventions gouvernementales pour dépenses en immobilisations	978,062	
Diminution (augmentation) de la portion à long terme	(167,668)	
	810,394	
Droits de coupe reportés (Note 5)	744,099	
Produit de disposition des actifs vendus	161,438	
Total autres sources	8,055,722	
	10,696,992	
	7,111,825	
Utilisation des fonds		
Dépenses en immobilisations	5,620,647	
Dividendes sur actions ordinaires	222,300	
Augmentation des frais reportés	105,499	
Rachat d'actions privilégiées	50,000	
Dividendes sur actions privilégiées	29,250	
Augmentation (diminution) des dépôts sur achat de machinerie	12,088	
Diminution de la dette à long terme	—	
Impôt sur la création de surplus en main non réparti et libéré d'impôts	—	
	6,039,784	
Augmentation (diminution) du fonds de roulement	4,657,208	
Fonds de roulement au début de l'année	2,356,963	
Fonds de roulement à la fin de l'année	\$ 7,014,171	
	2,387,233	
	\$ 2,356,963	

PASSIF

Passif à court terme		
Dettes bancaires garanties	\$ 324,117	\$ 3,985,000
Comptes à payer et frais courus	4,793,808	3,698,651
Droits de coupe (Note 5)	1,313,523	694,746
Intérêts courus à payer sur déventures	409,315	31,201
Portion exigible de la dette à long terme (Note 6)	—	428,933
Droits de coupe reportés (Note 5)	744,099	8,838,531
		—
Dettes à long terme (Note 6)	9,000,000	2,660,209
Impôts sur le revenu reportés (Note 7)	4,840,800	3,791,000
AVOIR DES ACTIONNAIRES		
Capital-actions (Note 8)		
Actions privilégiées	400,000	450,000
Actions ordinaires	2,434,260	2,434,260
Surplus d'apport (Note 9)	2,311,192	1,738,830
Bénéfices non répartis	8,901,035	8,661,665
	14,046,487	13,284,755
	\$35,472,149	\$28,574,495

1975 1974

**NORMICK PERRON INC.
ET SES FILIALES**

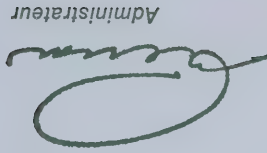
(CONSTITUÉE EN CORPORATION
EN VERTU DE LA LOI DES COMPAGNIES DU QUÉBEC)

**BILAN CONSOLIDÉ
AU 31 MAI 1975**

ACTIF		
Actif à court terme		
Encaisse	\$ —	\$ 821,272
Comptes à recevoir	4,945,083	3,188,199
Inventaires (Notes 1b et 2)	7,312,965	5,408,670
Subventions à recevoir du gouvernement fédéral	818,000	1,354,024
Subvention à recevoir du gouvernement provincial	—	11,550
Impôts remboursables	150,888	138,163
Frais payés d'avance (Note 1c)	627,998	253,903
Frais de financement reportés	—	19,713
Subventions à recevoir du gouvernement fédéral (Note 3)	415,348	247,680
Immobilisations (Notes 1d et 4)	28,068,350	22,884,834
Amortissement accumulé	7,618,170	6,416,141
	20,450,180	16,468,693
Autres éléments d'actif		
Frais de financement et d'établissement reportés, moins amortissement	274,194	197,223
Dépôts sur achat de machinerie	53,000	40,912
Excédent du coût des actions d'une filiale consolidée sur les actifs corporels nets à la date d'acquisition	424,493	424,493
	751,687	662,628
	\$35,472,149	\$28,574,495
	1975	1974

Signé au nom du conseil d'administration


Administrateur


Administrateur

NORMICK PERRON INC. ET SES FILIALES		ÉTAT CONSOLIDÉ DES BÉNÉFICES ET DES BÉNÉFICES NON RÉPARTIS POUR L'ANNÉE TERMINÉE LE 31 MAI 1975	
		1975	1974
Ventes		\$35,258,632	\$36,499,624
Coût des marchandises vendues		30,428,406	26,123,283
Frais d'administration et de vente		1,672,368	1,482,158
Frais financiers		707,716	322,343
		<u>32,808,490</u>	<u>27,927,784</u>
Bénéfice, compte non tenu de l'amortissement et des impôts sur le revenu	Amortissement	2,450,142	8,571,840
	Perte sur vente d'immobilisations	1,450,223	1,164,874
		<u>27,499</u>	<u>32,296</u>
		1,477,722	1,197,170
Bénéfice, compte non tenu des impôts sur le revenu		<u>972,420</u>	<u>7,374,670</u>
Provision pour impôts sur le revenu	— année courante (remboursables)	(162,600)	2,487,656
	— reportés (Note 7)	644,100	956,182
		<u>481,500</u>	<u>3,443,838</u>
Bénéfice net		490,920	3,930,832
Bénéfices non répartis au début de l'année		<u>8,661,665</u>	<u>5,521,662</u>
		9,152,585	9,452,494
Dividendes payés		29,250	34,125
Actions privilégiées		222,300	666,900
Actions ordinaires libres d'impôts		—	89,804
Impôt sur la création de surplus en main non réparti et libéré d'impôts		<u>251,550</u>	<u>790,829</u>
Bénéfices non répartis à la fin de l'année		<u>\$ 8,901,035</u>	<u>\$ 8,661,665</u>
Bénéfice par action		\$0.11	\$0.88

Aux actionnaires
Normick Perron Inc.

Nous avons examiné le bilan consolidé de Normick Perron Inc. et de ses filiales au 31 mai 1975 ainsi que l'état consolidé des bénéfices et des bénéfices non répartis et l'état consolidé de l'évolution de la situation financière de l'année terminée à cette date. Nous avons obtenu tous les renseignements et explications demandées. Notre examen a comporté une revue générale des procédés comptables ainsi que les sondages des registres comptables et autres preuves à l'appui que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

A notre avis et du mieux que nous avons pu nous en rendre compte par les renseignements et explications qui nous ont été données et d'après ce qu'indiquent les livres des compagnies, ces états financiers consolidés sont rédigés de manière à présenter l'état véritable et exact des affaires des compagnies au 31 mai 1975, ainsi que les résultats de leur exploitation et l'évolution de leur situation financière pour l'année terminée à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, lesquels ont été appliqués de la même manière qu'au cours de l'année précédente.

Thorne Riddell & Cie

ragés à examiner de plus près l'efficacité de la direction et du rendement de tous les services et à prendre des mesures utiles pour l'avenir dans ces domaines. La loyauté de nos quelque 2,000 employés et leur productivité au cours de cette période d'ajustement ont constitué un apport apprécié de l'administration. Nos négociations syndicales de l'année se sont complétées sans arrêt de travail dans l'intérêt des deux parties.

Perspectives

La construction domiciliaire aux Etats-Unis comme au Canada a fléchi beaucoup plus que les dirigeants des deux pays ne s'y attendaient. A cause de la grande influence de cette industrie sur l'économie en général, des mesures préconisées depuis longtemps ont été adoptées et leur effet se fera sentir graduellement au cours des prochains mois. La mise en chantier a augmenté et la tendance demeure favorable. On estime cependant

que le plein essor ne se réalisera qu'en 1976. Toute amélioration dans la conjoncture économique aura également un effet favorable sur la volonté et la capacité d'acheter de nouveaux domiciles. La majorité des économistes s'accordent à déclarer que le Canada et les Etats-Unis sont déjà lancés sur la voie du rétablissement. La tendance des cours des actions ordinaires à la Bourse confirme le même état d'esprit chez les administrateurs professionnels de capitaux. Notre situation financière satisfaisante, notre expérience accrue et notre capacité augmentée de fabrication nous permettront de profiter rapidement de toute augmentation de la consommation des produits forestiers.

Au nom du Conseil d'administration,
Le Président:

Richard Gemm.
Le 20 août 1975

Assemblée annuelle des actionnaires
L'assemblée annuelle des actionnaires sera tenue
à 14 heures le 19 septembre 1975 au Centre culturel
à Lasarre, Québec.

Ventes et production

Les ventes et la production des **deux** années terminées le 31 mai 1974 et 1975 respectivement, présentent des points de comparaison intéressants. Le volume des ventes et le volume de la production furent à peu près semblables pour les deux exercices.

Ventes de \$35,258,632 en 1975 et de \$36,499,624 en 1974, moins de 4% de différence. La production vendue

s'établit comme suit:

	1975	1974
bois d'œuvre (PMP)	161,500,000	160,400,000
contreplaqué (piz 1/4")	89,500,000	96,900,000
copeaux (tonnes anhydres)	264,300	232,200

Des variations profondes dans les prix de vente de nos divers produits au cours des deux années ont tout de même eu peu d'influence sur la moyenne des prix d'une année par rapport à l'autre. Il faut donc chercher ailleurs la diminution considérable des bénéfices de 1975 par rapport à ceux de 1974.

Bénéfices et dividendes

Les bénéfices d'exploitation (avant amortissement et impôts) furent de \$2,450,140 pour les douze mois clos le 31 mai 1975 à comparer à \$8,571,840 pour l'exercice précédent. Or, on retrouve une grande partie de la diminution des profits dans l'augmentation de \$4 millions des coûts de fabrication, dont les trois-quarts s'appliquent aux gages et salaires.

Les trois premiers trimestres de l'exercice furent déficitaires. D'autre part, l'amélioration des prix de vente et une production accrue au quatrième trimestre ont rapporté assez de bénéfices pour terminer l'année à profit. Déduction faite de l'amortissement et des impôts, les bénéfices des douze mois se sont soldés à \$481,500 soit

Développement

\$0.11 l'action ordinaire, par rapport à \$3,443,838 (\$0.88 l'action) en 1974.
La compagnie a versé un dividende libre d'impôt de \$0.05 l'action ordinaire le 31 août 1974.

La construction de l'usine de sciage à Cochrane (Ontario) maintenant complétée ajoute 60 millions PMP à notre capacité annuelle de production de bois d'œuvre. Elle est en exploitation. Le projet prévoyait des séchoirs et une usine de rabotage qui sont en voie d'aménagement, de sorte que le complexe intégral fonctionnera cet automne. La capacité annuelle de fabrication de bois d'œuvre de l'entreprise Normick Perron Inc. atteindra alors 300 millions PMP, lui permettant de profiter avantageusement de toute amélioration de la consommation et des prix du bois aux Etats-Unis et au Canada.

Finances

Notre emprunt de \$9,000,000 de la Prudential Insurance Company of America à 10%, remboursable en tranches annuelles de la deuxième à la quinzième année, fut complété le 17 décembre 1974. Toutes nos autres dettes à long terme ont été remboursées. Dans l'ambiance actuelle du coût des emprunts aux grandes entreprises, nous sommes heureux des conditions favorables que nous avons obtenues.

Notre fonds de roulement au 31 mai 1975 à \$7 millions était nettement suffisant. Crédits bancaires amples mais peu utilisés, inventaires de billois et de produits ouvrés adéquats, et droits de coupe différés en totalité par le gouvernement du Québec en attendant la reprise de l'industrie forestière, autant de facteurs qui contribuent à l'aise de notre trésorerie.

Direction et employés

La période difficile que nous traversons nous a encour-

NORMICK PERRON INC.
Compagnie mère et de gestion

Siège social:

La Sarre (Abitibi), Québec

J. H. NORMICK INC.

Usine de fabrication de contreplaqué
Scierie, usine de rabotage et séchoirs
à La Sarre, Québec.

COCHRANE ENTREPRISES LIMITED

Usine de fabrication de contreplaqué
Scierie, usine de rabotage et séchoirs
à Cochrane, Ontario.

J. E. THERRIEN INC.

Scierie, usine de rabotage et séchoirs à Amos, Québec.

CAMILLE RICHARD INC.

Scierie et usine de rabotage à Beattville, Québec.

VÉRIFICATEURS:

Thorne Riddell & Cie
Montréal, Québec

BANQUIERS:

Banque Royale du Canada
Banque Canadienne Impériale de Commerce
Banque Canadienne Nationale

FIDUCIAIRE:

Compagnie Trust Royal
Montréal, Québec

AGENT DE TRANSFERT & REGISTRAIRE:

Trust Général du Canada
Montréal, Québec

ACTIONS ORDINAIRES:

Bourse de Montréal
Toronto Stock Exchange

CONSEIL D'ADMINISTRATION:

* Michel Perron
Président et directeur général
* Jean Perron
Vice-président administratif
* Normand Perron
Vice-président, trésorier et
secrétaire adjoint
* Marc Lavigne
Secrétaire

Fernand Doyon
* Gérard Gingras
* Membre du comité exécutif

CADRES SUPÉRIEURS:

Normand Biron, Ing.
Directeur — Génie

Fred Burrows, R.P.F.
Directeur — opérations
forestières

Raymond Carrier, C.A.
Contrôleur

Jean Mercier, C.A.
Chef comptable

Jules Parent
Directeur des ventes

Raymond Thibault
Directeur — fabrication

Raymond
Gauthier, Ing. F.
Directeur — usines
J. H. Normick Inc.

Fernand Lacroix
Directeur — usines
Cochrane
Entreprises Limited

Géraud Lejeune
Directeur — usine J. E.
Therrien Inc.

Yves Richard, C.G.A.
Directeur — usine Camille
Richard Inc.



NORMICK PERRON INC.
RAPPORT ANNUEL
ANNÉE TERMINEE LE 31 MAI 1975